

עיקרי הדברים

בכירי הבנק המרכזי בארה"ב הסכימו בישיבת המדיניות האחרונה כי הם ימשיכו "בזהירות" ויעלו את הריבית רק אם ההתקדמות בריסון האינפלציה תיכשל, כך עולה מפרוטוקול הכינוס בסוף אוקטובר.

הזמנות מוצרים בני קיימא בארה"ב ירדו ב-5.4% באוקטובר, הירידה השנייה בגודלה מאז אפריל 2020. הצפי היה לירידה של 3.1%. הצמיחה הכלכלית בארה"ב נסוגה מעט באוקטובר על רקע הירידה בתפוקה, כך עולה מנתוני הבנק הפדרלי של שיקגו.

סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן ירד בשיעור צנוע של 4%, לעומת אוקטובר.

מדד מנהלי הרכש הצביע על כך שהעלייה במגזר השירותים - המהירה ביותר מזה ארבעה חודשים - פיצתה על האטה גדולה מהצפוי בתעשייה.

קובעי המדיניות של הבנק המרכזי באירופה החזרו והדגישו כי המאבק לריסון האינפלציה עדיין לא הסתיים וביקשו לנטרל את השווקים הפיננסיים מהציפיות שהבנק המרכזי יוריד בקרוב את הריבית.

אמון הצרכנים בגוש היורו עלה באופן בלתי צפוי בנובמבר, ושינה כיוון לאחר הירידה בחודשים הקודמים עם האטת עליות המחירים.

מדד הליבה של המחירים לצרכן ביפן האיץ באוקטובר לראשונה מזה ארבעה חודשים, ועלה ב-2.9% בחישוב השנתי, לאחר עלייה של 2.8% בחודש הקודם.

הבנקים הסיניים הותירו את ריביות הפריים ללא שינוי, כצפוי, לאחר שהבנק העממי של סין הותיר את ריבית ללא שינוי בשבוע הקודם.

שיעור האבטלה בישראל ירד ל-3.1% באוקטובר. מספר יוצאי החל"ת שילשו את עצמם בחודש שעבר. עד ה-19 לנובמבר נרשמו כ-157 אלף נרשמים חדשים. מרבית הנרשמים החדשים, כ-103 אלף יצאו לחל"ת.

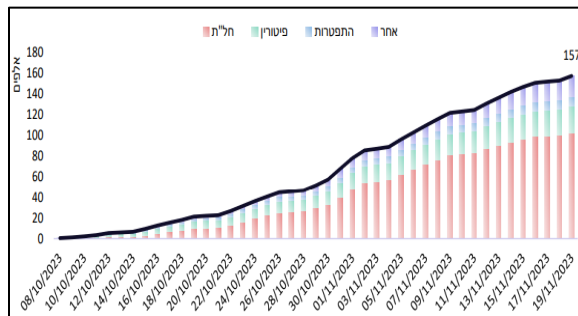
ישראל

| מט"ח | | | מדדי מניות - ישראל | | | | | |
|------------|--------|----------|--------------------|------------|--------------|-------------|--------|-----------|
| מתחילת שנה | שבועית | מטבע | שנת 2022 | מתחילת שנה | חודש אוקטובר | מתחילת חודש | שבועית | מדד |
| 6.25% | 0.30% | דולר/שקל | -9.16% | 0.01% | -10.72% | 9.13% | 4.37% | ת"א-35 |
| 8.67% | 0.76% | אירו/שקל | -18.25% | -1.23% | -13.87% | 9.74% | 2.71% | ת"א-90 |
| | | | -11.82% | -0.10% | -11.55% | 9.26% | 3.91% | ת"א-125 |
| | | | -33.23% | -5.64% | -12.80% | 5.62% | 1.51% | ת"א-SME60 |

מסחר בישראל הסתכם בעליות שיערים במדדים המובילים, כאשר מדד ת"א 35 עלה ב-4.37% ומדד ת"א 90 עלה ב-2.71%. בלטו בעליות שיערים השבוע מדד ת"א קלינטק ב-5.17%, מדד ת"א בנקים 5 ב-5.05% ומדד ת"א גז ונפט ב-4.75%. הירידה החדה של הדולר והאירו נבלמה השבוע ורשמה עליה של 0.30% בדולר ועלייה של 0.76% באירו ביחס לשקל. יצויין כי החלטת הריבית של בנק ישראל צפויה להתקבל מחר (ה-27 בנובמבר).

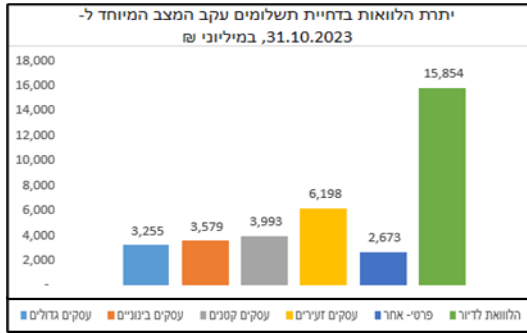
| אוקטובר | הנחון | השטף | אחר | התפטרות | פיטורין | חל"ת |
|---------|-------|------|-----|---------|---------|------|
| 2.8 | 2.7 | 2.6 | 2.6 | 2.5 | 2.5 | 2.8 |
| 2.8 | 2.7 | 2.6 | 2.6 | 2.5 | 2.5 | 2.8 |
| 2.8 | 2.7 | 2.6 | 2.6 | 2.5 | 2.5 | 2.8 |

בנק ישראל פרסם את הציפיות לאינפלציה מהמקורות השונים.
 הצפי כרגע אינפלציה נמוכה מ-3% בטווח הקצר והארוך. [קישור להודעה](#)



שיעור האבטלה בישראל ירד ל-3.1% באוקטובר. מספר יוצאי החל"ת שילשו את עצמם בחודש שעבר. עד ה-19 לנובמבר נרשמו כ-157 אלף נרשמים חדשים. מרבית הנרשמים החדשים, כ-103 אלף יצאו לחל"ת. מעבר לכך, צמצום הפעילות בעסקים שהוביל לאי הגעה של עובדים לעבודה, גיוס מילואים נרחב, שיבוש בפעילות מערכת החינוך, פינוי ישובים וגורמים נוספים הפחיתו במידה ניכרת את תשומת העבודה מאז פרוץ המלחמה.

על פי נתוני הלמ"ס, בכל חודש אוקטובר נעדרו כ-763 אלף מועסקים מעבודתם בשל הסיבות הקשורות למלחמה, זאת בהשוואה ל-16 אלף נעדרים בחודש ספטמבר באותן סיבות. בשבועות הרלוונטים למלחמה החל ב-8 לאוקטובר נעדרו כ-976 אלף מועסקים. [קישור להודעה](#)



הפיקוח על הבנקים מפרסם נתונים על היקף דחיות התשלומים שבוצעו בהמלך שלושת השבועות הראשונים למלחמה.
במהלך חודש אוקטובר: (1) נדחו כ-117 אלף הלוואות המערכת הבנקאית, מרביתן למשקי בית (משכנתאות ואשראי צרכני). (2) סך התשלומים שנדחו עומד על כ-2.7 מיליארד ש"ח, מרביתם במגזר העסקי. (3) יתרת הלוואות בגינה בוצעה דחיה עומדת על כ-36 מיליארד ש"ח.
מהנתונים שהתקבלו עולה, כי כשליש מהלוואות שנדחו ממועד כניסת מתווה בנק ישראל לתוקף, משתייכות לאוכלוסיית ה"מעגל הראשון" שנפגעה באופן ישיר מזקי המלחמה, כאשר עיקר הדחיות במעגל הראשון הן במשכנתאות ובאשראי צרכני. [קישור להודעה](#)

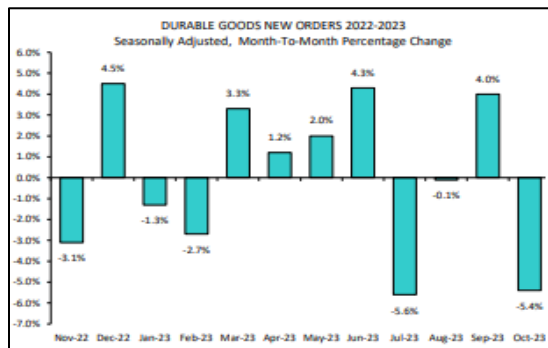
ארה"ב

| מדדי מניות - ארה"ב | | | | | |
|--------------------|------------|--------------|-------------|--------|--------------|
| שנת 2022 | מתחילת שנה | חודש אוקטובר | מתחילת חודש | שבועית | מדד |
| -19.44% | 18.75% | -2.20% | 8.72% | 1.00% | S&P500 |
| -33.10% | 36.15% | -2.78% | 10.88% | 0.88% | Nasdaq |
| -8.78% | 6.77% | -1.36% | 7.07% | 1.27% | Dow Jones |
| -21.56% | 2.52% | -6.88% | 8.62% | 0.43% | Russell 2000 |

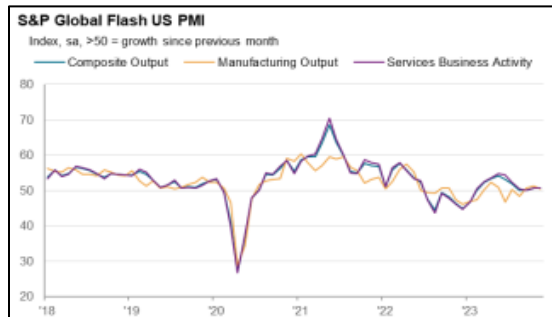
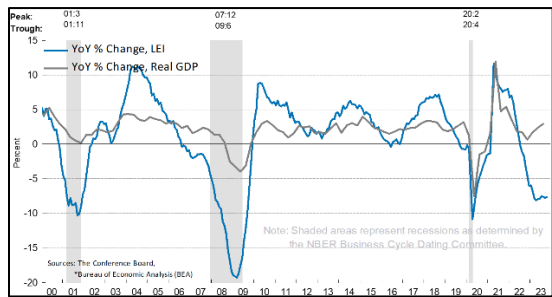
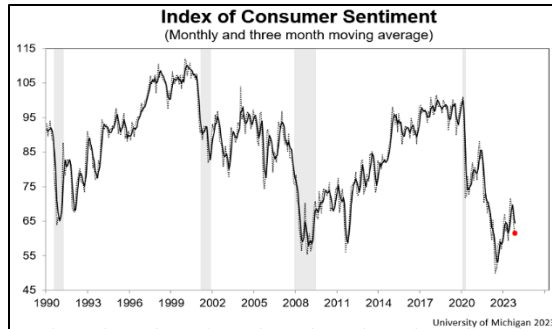
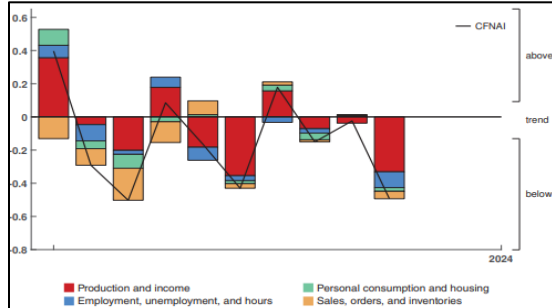
בסיכום שבועי עלה **הדא** ב-1.27%, בעוד שמדד **S&P 500** התקדם ב-1%. מדד **הנאסד"ק** הוסיף 0.89% בשעה זו. זהו השבוע החיובי הרביעי ברציפות עבור המזדים - הארוך ביותר עבור S&P 500 ונאסד"ק מאז יוני.



בכירי הבנק המרכזי בארה"ב הסכימו בישיבת המדיניות האחרונה כי הם ימשיכו "בהירות" ויעלו את הריבית רק אם ההתקדמות בריון האינפלציה תיבשל, כך עולה מפרוטוקול הכינוס בסוף אוקטובר. העמדה הנוכחית מצביעה על מעבר של ריבית יציבה ללא הפתעת אינפלציה לרעה. המשתתפים ציינו כי הידוק נוסף של המדיניות המוניטרית יהיה מתאים אם המידע החדש יצביע שההתקדמות לקראת יעד האינפלציה של הוועדה אינה מספקת, נכתב בפרוטוקול, הצהרה שהצביעה על כך שיידרש זעזוע בלתי צפוי במידה מסוימת כדי להניע העלאת ריבית נוספת. [קישור להודעה](#)



הזמנות מוצרים בני קיימא ירדו ב-5.4% באוקטובר, הירידה השנייה בגודלה מאז אפריל 2020. הצפי היה לירידה של 3.1%. הזמנות מוצרים בני קיימא עלו באוקטובר ב-4.0% בחישוב השנתי. הירידה החדה בהזמנות מטוסים אזרחיים תנודתיים מאוד הייתה הסיבה העיקרית, אך גם ההזמנות שאינן כוללות רכישות מטוסים ורכישות ביטחוניות - הנחשבות בדרך כלל להשקעות עסקיות - ירדו מעט זה החודש השני ברציפות. עליות נרשמו בהזמנות למחשבים ומוצרי אלקטרוניקה וכן למוצרי מתכת מפוברקים. אבל הזמנות לציוד חשמלי, מכשירי חשמל ורכיבים ירדו. הזמנות המכונות נותרו ללא שינוי. [קישור להודעה](#)



הצמיחה הכלכלית בארה"ב נסוגה מעט באוקטובר על רקע הירידה בתפוקה, כך עולה מנתוני הבנק הפדרלי של שיקגו. מדד הפעילות הלאומי של הפד של שיקגו ירד למינוס 0.49 ממינוס 0.02 בספטמבר, כאשר כל הקטגוריות מצביעות על ירידה.

מבין הארבעה הקטגוריות במדד, התפוקה גררה את המדד הכללי הכי הרבה, והגיעה למינוס 0.33 ממינוס 0.04 בספטמבר. המכירות, ההזמנות והמלאים, הצריכה הפרטית והדיור הציגו קריאות שליליות לאחר שקודם לכן נכנסו למדד ניטרלי, בעוד שמדד התעסוקה התנדנד מקריאה חיובית לקריאה שלילית במהלך החודש. [קישור למדד](#)

סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן ירד בשיעור צנוע של 2.5 נקודות מדד, או 4%, לעומת אוקטובר. אמנם זהו החודש הרביעי ברציפות של ירידות, אך הקריאה של נובמבר משקפת מאזן של גורמים, שחלקם השתפרו ואחרים החמירו.

ציפיות האינפלציה לשנה קדימה עלו החודש ל-4.5%, לעומת 4.2% באוקטובר, והגיעו לקריאה הגבוהה ביותר מאז אפריל 2023. ציפיות האינפלציה לטווח הארוך עלו מ-3.0% בחודש שעבר ל-3.2% החודש, נתון שנראה לאחרונה ב-2011. ציפיות אלה עלו למרות שהצרכנים שמו לב להמשך האטה באינפלציה; נראה כי הצרכנים מודאגים מכך שריכוך האינפלציה עלול להתהפך בחודשים ובשנים הבאות. [קישור למדד](#)

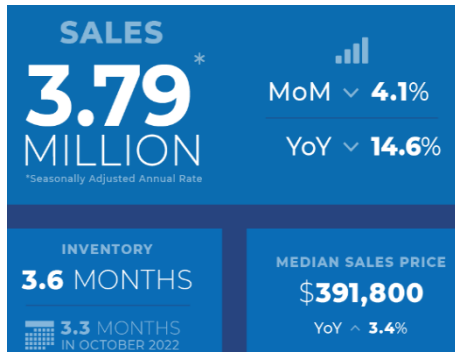
המדד הכלכלי המוביל (LEI) בארה"ב ירד באוקטובר 2023 ב-0.8% ל-103.9, לאחר ירידה של 0.7% בספטמבר.

המדד הכלכלי (CEI) נותר ללא שינוי באוקטובר 2023 ברמה של 110, עם זאת המדד עדיין נמצא מתחת לרמתו בספטמבר.

"מסלול ה-LEI בארה"ב נותר שלילי, ושיעורי הצמיחה שלו לשישה ושנים עשר חודשים נותרו גם הם בטריטוריה שלילית באוקטובר", בין האינדיקטורים המובילים, הרעה בציפיות הצרכנים לתנאים עסקיים, ירידה במדד ISM להזמנות חדשות, ירידה במניות והידוק תנאי האשראי הובילו את הירידה האחרונה של המדד. לאחר הפסקה בספטמבר, ה-LEI חזר לאותה על מיתון בטווח הקרוב. [קישור למדד](#)

S&P Global פרסמה בנובמבר את הערכותיה לצמיחה בפעילות העסקית, שהצביעו על כך שהעלייה במגזר השירותים - המהירה ביותר מזה ארבעה חודשים - פיצתה על האטה גדולה מהצפוי בתעשייה. עם זאת, S&P ציינה גם כי "תנאי ביקוש מתונים יחסית וצבר הזמנות הולך ופוחת הובילו חברות לקצץ במספר כוח העבודה שלהן לראשונה מאז יוני 2020".

מדד הפעילות העסקית של השירותים עמד על 50.8 (אוקטובר: 50.6). שיא של 4 חודשים. מדד תפוקת הייצור בארה"ב עמד על 50.4 (אוקטובר: 51.2). שפל של 3 חודשים. מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בארה"ב עמד על 49.4 (אוקטובר: 50.0). שפל של 3 חודשים. [קישור למדד](#)



מכירות בתים קיימים ירדו באוקטובר ב-4.1% לקצב שנתי מנוכה עונתיות של 3.79 מיליון. המכירות צנחו ב-14.6% לעומת השנה שעברה. המחיר החציוני למכירת בתים קיימים טיפס ב-3.4% לעומת השנה שעברה ל-391,800\$ - החודש הרביעי ברציפות של עליות מחירים שנתיים. מלאי הדירות הקיימות הלא מכורות גדל ב-1.8% לעומת החודש הקודם ל-1.15 מיליון בסוף אוקטובר, או שווה ערך להיצע של 3.6 חודשים בקצב המכירות החודשי הנוכחי. "רוכבי בתים פוטנציאליים חוו חודש קשה נוסף בשל המחסור המתמשך במלאי דירות ושיעורי המשכנתאות הגבוהים ביותר מזה דור", ציין הכלכלן הראשי של NAR, לורנס יון. "עם זאת, הצעות מרובות עדיין מתרחשות, אפילו כאשר ויתורים במחירים מתרחשים בקצה העליון של השוק". [קישור לסקר](#)

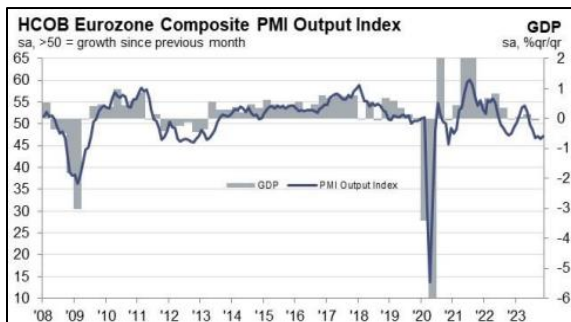
אירופה

| מדדי מניות - אירופה | | | | | |
|---------------------|------------|--------------|-------------|--------|-----------|
| שנת 2022 | מתחילת שנה | חודש אוקטובר | מתחילת חודש | שבועית | מדד |
| -12.90% | 8.26% | -3.68% | 6.07% | 0.91% | STOXX 600 |
| -10.00% | 15.12% | -3.75% | 8.23% | 0.69% | DAX |
| 0.91% | 0.49% | -3.76% | 2.27% | -0.21% | FTSE 100 |
| -9.50% | 12.65% | -3.50% | 5.91% | 0.81% | CAC 40 |
| -16.67% | 1.40% | -5.22% | 4.70% | 1.32% | SMI |

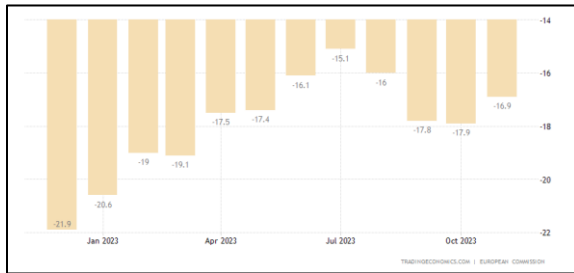
במונחי מטבע מקומי, מדד **STOXX Europe 600** הכלל-אירופי סיים את השבוע בעלייה של 0.91% על רקע תקוות שהבנקים המרכזיים יתחילו להוריד את הריביות במחצית הראשונה של השנה הבאה. מדדי המניות העיקריים נסגרו במגמה מעורבת. מדד **קאק 40** הצרפתי עלה 0.81%, מדד **דאקס** הגרמני עלה 0.69% ומדד **פוטסי 100** הבריטי איבד 0.21%.



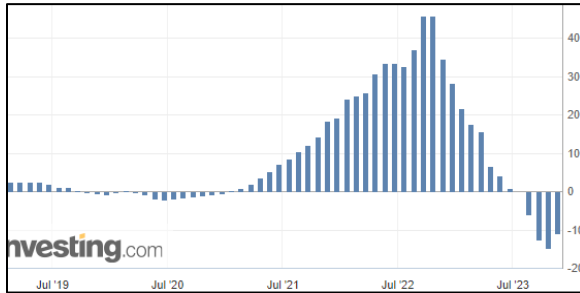
קובעי המדיניות של ה-**ECB** חזרו והדגישו כי המאבק לריסון האינפלציה לא הסתיים וביקשו לנטרל את השווקים הפיננסיים מהציפיות שהבנק המרכזי יוריד בקרוב את הריבית. נשיאת ה-**ECB**, כריסטין לאגאר, אמרה כי הריביות עשויות להיות יציבות "בשני הרבעונים הבאים", ואילו פרנסואזה וילרוי דה גלאו הצרפתי אמר כי הריביות הגיעו לרמה שבה הן כנראה יישארו ב"כמה רבעונים הבאים". פייר וונש הבלגי אמר כי ה-**ECB** צפוי לא לשנות את הריבית בדצמבר וגם בינואר. מפרוטוקול ישיבת ה-**ECB** באוקטובר עולה כי קובעי המדיניות התעקשו שיש להשאיר העלאת ריבית נוספת על השולחן, גם אם הידוק מדיניות נוסף אינו חלק מהתרחיש המרכזי. [קישור לידיעה](#)



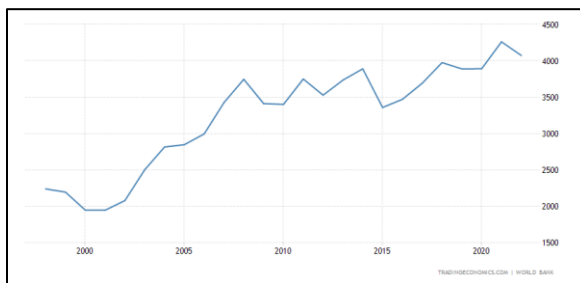
סקר מנהלי רכש של **S&P Global** הראה כי הפעילות העסקית בגוש האירו ירדה זה החודש השישי ברציפות בנובמבר, סימן למיתון מתקרב. מדד מנהלי הרכש המשולב של **HCOB Flash Eurozone** עמד על 47.1, עלייה משפל של שלוש שנים של 46.5 באוקטובר. קריאות PMI של פחות מ-50 מצביעות על התכווצות. הצמצום הכולל בפעילות העסקית שוב היה בעיקר סימפטום של ירידה בהזמנות חדשות. כפי שקרה מאז יוני, חברות בגוש האירו דיווחו על ירידה בעסקים חדשים. ההפחתה האחרונה הייתה הנמוכה ביותר מזה ארבעה חודשים על רקע ירידות חלשות יותר הן בייצור והן בשירותים. הזמנות יצוא חדשות המשיכו לרדת במהירות. צבר של העבודה ירדה זה החודש השמיני ברציפות. [קישור למדד](#)



אמון הצרכנים בגוש היורו עלה באופן בלתי צפוי בנובמבר, ושינה כיוון לאחר הירידה בחודשים הקודמים עם האטת עליות המחירים. הנציבות האירופית הודיעה כי מדד אמון הצרכנים שלה עמד על מינוס 16.9 בנובמבר, לעומת מינוס 17.8 מתוקן חודש קודם לכן. [קישור לסקר](#)



מדד המחירים ליצרן בגרמניה לאוקטובר ירד ב-11% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בהתאם לצפי, והאריך עוד יותר את הירידה של 14.7% בספטמבר. החודש הרביעי ברציפות של חולשה. המדד לוקח בחשבון בעיקר מוצרי כרייה, אנרגיה, ייצור ותעשיית המים. המחירים הושפעו כתוצאה מירידת מחירי האנרגיה והסחורות. האינפלציה הייתה גורם מרכזי נוסף בשנה שעברה, וגרמה ללחץ כלפי מעלה על המחירים. עם זאת, מחזור ההידוק המוניטרי האגרסיבי שאימצו מרבית הבנקים המרכזיים, כולל הבנק המרכזי האירופי (ECB), סייע להוריד את המחירים באופן משמעותי. [קישור למדד](#)

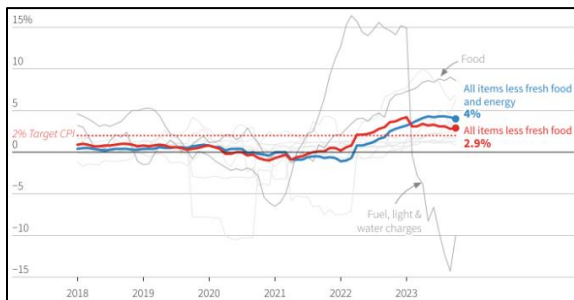


כלכלת גרמניה התכווצה מעט ברבעון השלישי לעומת שלוש החודשים הקודמים. הכלכלה הגדולה באירופה התכווצה ב-0.1%. "לאחר ההתפתחות הכלכלית החלשה שנראתה במחצית הראשונה של 2023, הכלכלה הגרמנית החלה את המחצית השנייה של השנה עם ירידה קלה בביצועים". גרמניה הייתה בין הכלכלות החלשות באירופה השנה, כאשר עלויות האנרגיה הגבוהות, ההזמנות העולמיות החלשות ושיעורי הריבית הגבוהים יותר גבו את מחירים. ברבעון השני צמחה כלכלת גרמניה ב-0.1% לאחר קיפאון בשלושת החודשים הראשונים של השנה. [קישור להודעה](#)

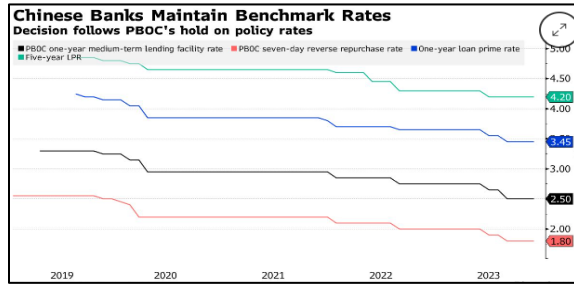
אסיה

| מדדי מניות - אסיה | | | | | |
|-------------------|------------|--------------|-------------|--------|-------------|
| שנת 2022 | מתחילת שנה | חודש אוקטובר | מתחילת חודש | שבועית | מדד |
| -9.37% | 28.86% | -3.14% | 8.97% | 0.12% | Nikkei 225 |
| -21.63% | -8.62% | -3.17% | -0.97% | -0.84% | CSI 300 |
| -5.45% | 0.03% | -3.80% | 3.84% | -0.12% | S&P/ASX 200 |
| 4.33% | 9.33% | -2.84% | 3.75% | 0.32% | NIFTY 50 |

שווקי המניות ביפן רשמו ביצועים חלשים, כאשר מדד ניקיי 225 עלה ב-0.1% בסיכום השבועי. המניות בסין נסוגו כאשר החדשות שבייג'ינג עשויה להציג צעדי תמריצים חדשים למגזר הנדל"ן לא הספיקו כדי לקזז צרות כלכליות רחבות יותר. מדד CSI 300 איבד 0.84%. המדד האוסטרלי ASX200 ירד ב-0.12% השבוע.



מדד הליבה של המחירים לצרכן ביפן האיץ באוקטובר לראשונה מזה ארבעה חודשים, ועלה ב-2.9% בחישוב השנתי, לאחר עלייה של 2.8% בחודש הקודם. למרות שלא עמדה בציפיות הקונצנזוס לעלייה של 3.0%, מדד המחירים לצרכן הלוהט הראתה כי האינפלציה המשיכה לרחף מעל היעד של 2% של ה-BoJ זה החודש ה-19 ברציפות ותדלקה ספקולציות כי מדיניות מוניטרית הדוקה יותר עשויה להיות קרובה ביפן. קישור לידיעה

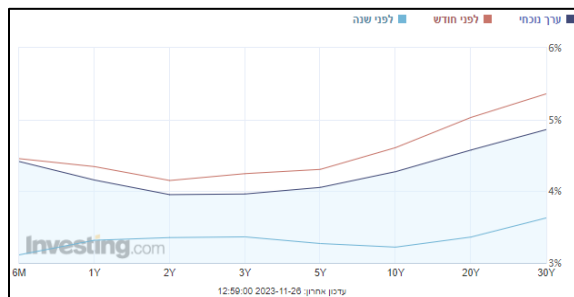


בחדשות המדיניות המוניטרית, הבנקים הסיניים הותירו את ריביות הפריים על הלוואות לשנה ולחמש שנים ללא שינוי, כצפוי, לאחר שהבנק העממי של סין (PBOC) הותיר את ריבית הלוואות לטווח בינוני בהמתנה בשבוע הקודם. סין נותרה חריגה בקרב הבנקים המרכזיים העולמיים מכיוון שהיא שמרה על מדיניות מוניטרית רופפת יותר כדי לחזק את הכלכלה המאטה. לאחרונה, הציפיות כי PBOC עשוי לחתוך את דרישת יחס החרבות שלה עלו כאשר הנתונים הכלכליים האחרונים סיפקו תחזית מעורבת עבור סין. [קישור לידיעה](#)

אג"ח

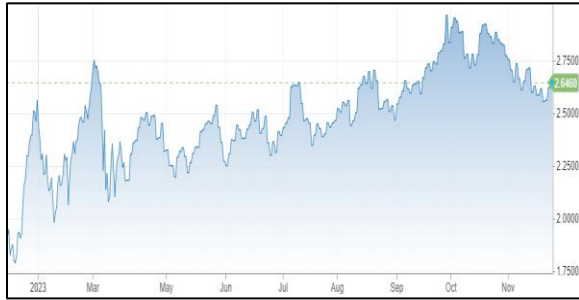
| אג"ח ממשלתיות | | | | | | | | מדינה |
|---------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|----------|
| 30Y | | 10Y | | 5Y | | 2Y | | |
| שינוי שבועי | תשואת אג"ח | שינוי שבועי | תשואת אג"ח | שינוי שבועי | תשואת אג"ח | שינוי שבועי | תשואת אג"ח | |
| -2.58% | 4.834% | -1.33% | 4.223% | 0.25% | 4.000% | 0.03% | 3.883% | ישראל |
| 0.20% | 4.603% | 0.74% | 4.472% | 1.03% | 4.492% | 1.25% | 4.955% | ארה"ב |
| 0.25% | 2.806% | 1.68% | 2.630% | 2.92% | 2.604% | 3.65% | 3.066% | גרמניה |
| 4.54% | 4.744% | 4.56% | 4.321% | 5.22% | 4.364% | 3.99% | 4.748% | בריטניה |
| -0.19% | 3.665% | 1.55% | 3.201% | 2.16% | 2.931% | 2.99% | 3.276% | צרפת |
| -2.76% | 0.987% | -1.09% | 0.994% | 2.31% | 1.063% | 10.19% | 1.471% | שוויץ |
| 1.73% | 1.705% | 2.66% | 0.772% | 9.38% | 0.350% | 46.34% | 0.060% | יפן |
| 1.12% | 2.982% | 1.94% | 2.726% | 3.67% | 2.598% | 5.06% | 2.330% | סין |
| 0.17% | 4.816% | 1.48% | 4.535% | 2.09% | 4.246% | 2.02% | 4.251% | אוסטרליה |
| 0.81% | 7.477% | 0.83% | 7.272% | 0.79% | 7.302% | 0.95% | 7.261% | הודו |

* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ישראל – המסחר בשוק אגרות החוב בישראל התאפיין בעלויות שערים, כאשר מדד **תל בונד 20** עלה ב-0.68%, **תל בונד צמודות** עלה ב-0.64%, **תל בונד שקלי** עלה ב-0.53% ומדד **תל בונד תשואות** עלה ב-1.16%. בלט בעלויות שערים מדד **תל גוב שקלי +5** שעלה ב-1.18%. מנגד מדד **תל בונד דולר** ירד ב-0.35%. תשואה לפדיון באגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים ירדה ל-4.223%, לעומת תשואה של 4.280% בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ול-10 שנים קטן ועומד על 0.34%.

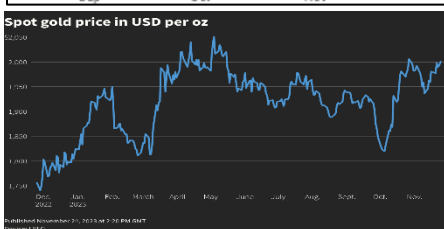
ארה"ב – האטה בצמיחה וירידה בחששות האינפלציה תרמו לביקוש חזק של אגרות חוב של ממשלת ארה"ב ל-20 שנה בהיקף של 16 מיליארד דולר בתחילת שבוע שעבר. הביקוש החזק סייע להרגיע את החששות מפני מכירה פומבית חלשה של אג"ח ממשלתיות ל-30 שנה מוקדם יותר החודש ולהוריד את התשואה על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים לשפל תוך יומי של 4.37% ביום רביעי האחרון - רמתה הנמוכה ביותר מזה יותר מחודשיים. עם זאת, התשואות עלו וסגרו את השבוע בעלויות ביום שישי. (מחירי האג"ח והתשואות נעים בכיוונים מנוגדים). **תשואה ל-10 שנים** ב-6 סיימה ברמה של 4.472% ביום שישי. המרווח השלילי של התשואת אגרת חוב שנתיים ו-10 שנים גדל ועומד על 0.483%.



אירופה - תשואות אגרות החוב הממשלתיות באירופה עלו בשבוע שעבר. **תשואת של גרמניה ל-10** שנים טיפסה משפל של יותר מחודשיים של 2.516% מוקדם יותר השבוע. התשואות עלו לאחר דיווחים כי גרמניה מתכוונת להשעות את מגבלות החוב זו השנה הרביעית ברציפות ועל רקע הצהרות לפיהן קובעי המדיניות של הבנק המרכזי האירופי (ECB) נחושים להותיר את המדיניות המוניטרית הדוקה לעת עתה. גם תשואות אגרות החוב הצרפתיות והשוויצריות טיפסו. בבריטניה, התשואה על אג"ח הבנצ'מרק ל-10 שנים עלתה לאחר שמדד מנהלי הרכש (PMI) עלה במפתיע לטריטוריה חיובית בנובמבר.

סחורות

| סחורות | | | | | | |
|---------|----------|-----------|-------------|--------|-------------|---------------------|
| YTD | שנת 2022 | חודש קודם | מתחילת חודש | שבועי | מחיר | |
| -10.09% | 5.24% | -0.21% | -3.06% | -0.49% | \$ 101.42 | Bloomberg Commodity |
| -6.20% | 10.45% | -8.29% | -7.81% | -0.04% | \$ 80.58 | ברנט |
| -6.13% | 6.99% | -10.76% | -6.76% | -0.46% | \$ 75.54 | מערב טקסס (WTI) |
| -36.20% | 19.97% | 22.06% | -20.14% | -3.55% | \$ 2.86 | גז טבעי |
| 9.68% | 0.67% | 6.87% | 0.44% | 0.92% | \$ 2,003.00 | זהב |
| 1.25% | -5.62% | -4.53% | 6.05% | 2.05% | \$ 24.34 | כסף |
| -0.63% | -14.57% | -2.37% | 3.84% | 1.46% | \$ 3.79 | נחושת |
| -30.71% | 2.76% | 2.72% | -1.35% | -0.36% | \$ 548.75 | חיתה |
| -31.72% | 14.37% | 0.42% | -3.24% | -0.80% | \$ 463.25 | תירס |
| 0.51% | -25.97% | 14.47% | 0.51% | 0.90% | \$ 168.15 | קפה |
| 34.63% | 6.14% | 3.12% | -0.41% | -0.74% | \$ 26.98 | סוכר |
| 11.18% | -56.75% | -2.78% | 12.65% | 2.60% | \$ 552.00 | עץ |



נפט - הנפט נפל ביום שישי כאשר שחרור כמה בני ערובה בעזה הפחית את פרמיית הסיכון הגיאופוליטית. אופ"ק+ מתכוון לפגישה שבה קיצוצי התפוקה יהיו על סדר היום לאחר הירידות האחרונות במחירי הנפט בשל חששות הביקוש וההיצע הגדל, במיוחד מצד יצרניות שאינן חברות באופ"ק. השבוע נפט ברנט ירד ב-0.04% ונפט WTI ירד ב-0.46%. [קישור להודעה](#)

זהב - הזהב עלה מעל רמת המפתח של 2,000 דולר ביום שישי, ורשם עלייה שבועית שנייה ברציפות, כשהוא נראה מול דולר חלש יותר על רקע הימורים על כך שהפדרל ירזב סיים את מחזור העלאת הריבית שלו. מתחילת השבוע עלה הזהב בכ-1%. החוזים העתידיים על הזהב בארה"ב נסחרו בעלייה של 0.5% במחיר של 2,003.00 דולר. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

| ישראל | | | | |
|-------|-----|-------|-------------------------------|------------------------------|
| קודם | צפי | בפועל | Event | אירוע |
| 3.20% | | 3.10% | Quarterly Unemployment Rate | שיעור האבטלה הרבעוני |
| 5.30% | | 5.80% | Industrial Output (MoM) (Sep) | ייצור תעשייתי (חודשי) (ספט') |
| | | | | תאריך |
| | | | | 20/11/2023 |
| | | | | 23/11/2023 |

| ארה"ב | | | | |
|--------|--------|--------|--|---|
| קודם | צפי | בפועל | Event | אירוע |
| -0.70% | -0.70% | -0.80% | US Leading Index (MoM) (Oct) | מדד מדדים מובילים ארה"ב (חודשי) (אוק') |
| 0.02 | | -0.49 | Chicago Fed National Activity (Oct) | שיקאגו פד - מדד הפעילות הארצית (אוק') |
| -2.20% | | -4.10% | Existing Home Sales (MoM) (Oct) | מכירות בתים קיימים (חודשי) (אוק') |
| 3.96M | 3.90M | 3.79M | Existing Home Sales (Oct) | מכירות בתים קיימים (אוק') |
| 0.20% | 0.10% | 0.00% | Core Durable Goods Orders (MoM) (Oct) | הזמנות מוצרים ברי קיימא - ליבה (חודשי) (אוק') |
| 4.00% | -3.10% | -5.40% | Durable Goods Orders (MoM) (Oct) | הזמנות מוצרים ברי קיימא (חודשי) (אוק') |
| 4.40% | 4.40% | 4.50% | Michigan 1-Year Inflation Expectations (Nov) | ציפיות האינפלציה של משיגן (נוב') |
| 56.9 | 56.9 | 56.8 | Michigan Consumer Expectations (Nov) | מדד ציפיות הצרכנים של משיגן (נוב') |
| 63.8 | 60.4 | 61.3 | Michigan Consumer Sentiment (Nov) | סנטימנט הצרכנים - משיגן (נוב') |
| 50.0 | 49.8 | 49.40 | S&P Global US Manufacturing PMI (Nov) | מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (נוב') |
| 50.6 | 50.3 | 50.8 | S&P Global Services PMI (Nov) | מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (נוב') |
| | | | | תאריך |
| | | | | 20/11/2023 |
| | | | | 21/11/2023 |
| | | | | 22/11/2023 |
| | | | | 24/11/2023 |

| גוש האירו | | | | |
|-----------|-------|-------|---------------------------------------|---------------------------------|
| קודם | צפי | בפועל | Event | אירוע |
| -17.8 | -17.6 | -16.9 | Consumer Confidence (Nov) | מדד אמון הצרכן (נוב') |
| 43.1 | 43.4 | 43.8 | HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Nov) | מדד מנהלי הרכש - ייצור (נוב') |
| 47.8 | 48.1 | 48.2 | HCOB Eurozone Services PMI (Nov) | מדד מנהלי הרכש - שירותים (נוב') |
| | | | | תאריך |
| | | | | 22/11/2023 |
| | | | | 23/11/2023 |

| גרמניה | | | | |
|---------|---------|---------|---|---|
| קודם | צפי | בפועל | Event | אירוע |
| -0.20% | -0.10% | -0.10% | German PPI (MoM) (Oct) | מדד המחירים ליצרן - גרמניה (חודשי) (אוק') |
| -14.70% | -11.00% | -11.00% | German PPI (YoY) (Oct) | מדד המחירים ליצרן - גרמניה (שנתי) (אוק') |
| 40.8 | 41.2 | 42.30 | HCOB Germany Manufacturing PMI (Nov) | מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור - גרמניה (נוב') |
| 48.2 | 48.5 | 48.70 | HCOB Germany Services PMI (Nov) | מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (נוב') |
| 0.00% | -0.10% | -0.10% | German GDP (QoQ) (Q3) | תמ"ג - גרמניה (רבעוני) (ר3) |
| -0.20% | -0.30% | -0.40% | German GDP (YoY) (Q3) | תמ"ג - גרמניה (שנתי) (ר3) |
| 84.8 | 85.7 | 85.20 | German Business Expectations (Nov) | ציפיות העסקים - גרמניה (נוב') |
| 86.9 | 87.5 | 87.30 | German Ifo Business Climate Index (Nov) | סקר IFO למצב העסקים - גרמניה (נוב') |
| | | | | תאריך |
| | | | | 20/11/2023 |
| | | | | 23/11/2023 |
| | | | | 24/11/2023 |

| בריטניה | | | | |
|---------|------|-------|--------------------------------------|--------------------------|
| קודם | צפי | בפועל | Event | אירוע |
| 44.8 | 45 | 46.70 | S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI | מדד מנהלי הרכש - ייצור |
| 49.5 | 49.5 | 50.50 | S&P Global/CIPS UK Services PMI | מדד מנהלי הרכש - שירותים |
| | | | | תאריך |
| | | | | 23/11/2023 |

| יפן | | | | |
|-------|-------|-------|---|--|
| קודם | צפי | בפועל | Event | אירוע |
| 2.80% | 3.00% | 2.90% | National Core CPI (YoY) (Oct) | מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (אוק') |
| 3.00% | 3.40% | 3.30% | National CPI (YoY) (Oct) | מדד המחירים לצרכן (שנתי) (אוק') |
| 48.7 | 48.8 | 48.10 | au Jibun Bank Japan Manufacturing PMI (Nov) | מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (נוב') |
| | | | | תאריך |
| | | | | 24/11/2023 |

בברכה,

צוות אקאהוס קפיטל ואופיר זלדמן

גילוי נאות: האמור לעיל הנו למטרת אינפורמציה בלבד ומובא כחומר רקע בלבד. אין לראות במסמך זה ובמידע ו/או הניתוח הכלולים בו הצעה או ייעוץ לרכישה ו/או מכירה ו/או החזקה של ניירות ערך ו/או נכסים פיננסיים כלשהם או המלצה להשקעה באפיקים ספציפיים כלשהם. האמור בסקירה זו משקף את דעותיהם והערכותיהם של עורכי הסקירה ואינו משקף בהכרח את עמדתה הרשמית של אקאהוס קפיטל בע"מ. הניתוח במסמך זה נעשה בהתבסס על מידע אשר פורסם ו/או היה נגיש לכלל הציבור ומידע אחר, לרבות מידע שנאסף ונערך על ידי עורכי הסקירה ומידע הנובע ממקורות אחרים, הנחזה כמידע מהימן, וזאת, מבלי שעורכי הסקירה ו/או החברה ביצעו בדיקות עצמאיות לשם ביור מהימנותו. סקירה זו אינה מהווה אסמכתא ו/או אישור כלשהם למהימנות ולנכונות המידע האמור. האמור לעיל אינו מתיימר להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר. הדעות והתחזיות האמורות לעיל, עשויות להשתנות ללא כל מתן הודעה נוספת. לפיכך, האמור לעיל אינו מהווה בשום צורה שהיא תחליף לייעוץ השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ, וכך בעלי מניותיה, מנהליה ועובדיה, לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק ו/או הפסד שיגרם מהסתמכות על האמור לעיל, אם ייגרמו. אין באמור כדי להוות תחליף לשיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ, עוסקת, בין היתר, בניהול תיקי השקעות. כמו כן עשויה להחזיק ללקוחותיה, מעת לעת, במישרין ו/או בעקיפין בניירות ערך או נכסים פיננסיים הקשורים לסקירה זו.

מר אופיר זלדמן הינו בעלת רישיון פנסיוני ומספק שירותי ייעוץ פנסיוני. אופיר זלדמן עובד בשיתוף פעולה עם אקאהוס קפיטל בע"מ.

* אין בביצועי העבר כדי להבטיח ביצועים דומים בעתיד.